

파생상품거래의 이해와 위험관리

25차시. 파생상품거래의 위험 극복하기

파생상품거래의 이해와 위험관리

25. 파생상품거래의 위험 극복하기

이슈 인사이드

1. 선물거래의 위험 관리

“레버리지 위험 관리”

손실담보금 = 증거금 ≠ 투자원금

채권, 주식 등을 증거금으로 사용 시
대응물의 가치변동 정도에 따라
90%~70%까지 감소

선물 한 계약의 원금 = 선물 한 계약의 크기

예상 가능한 최대 손실 또는 관리하고자 하는
최대 손실한도를 투자자금의 일정 수준 보유

(예시) 최대 손실을 30%로 관리할 경우

▶ 최대 계약 수 이내로만 미결제약정을 보유

오버나잇을
하는 경우

1억으로 계약당 증거금이 2천만원인 계약을
2개만 보유하더라도, 익일 상/하한가로 가격
급등락 시 최대 4천만원의 손실 발생

최대 손실 30%
초과 거래

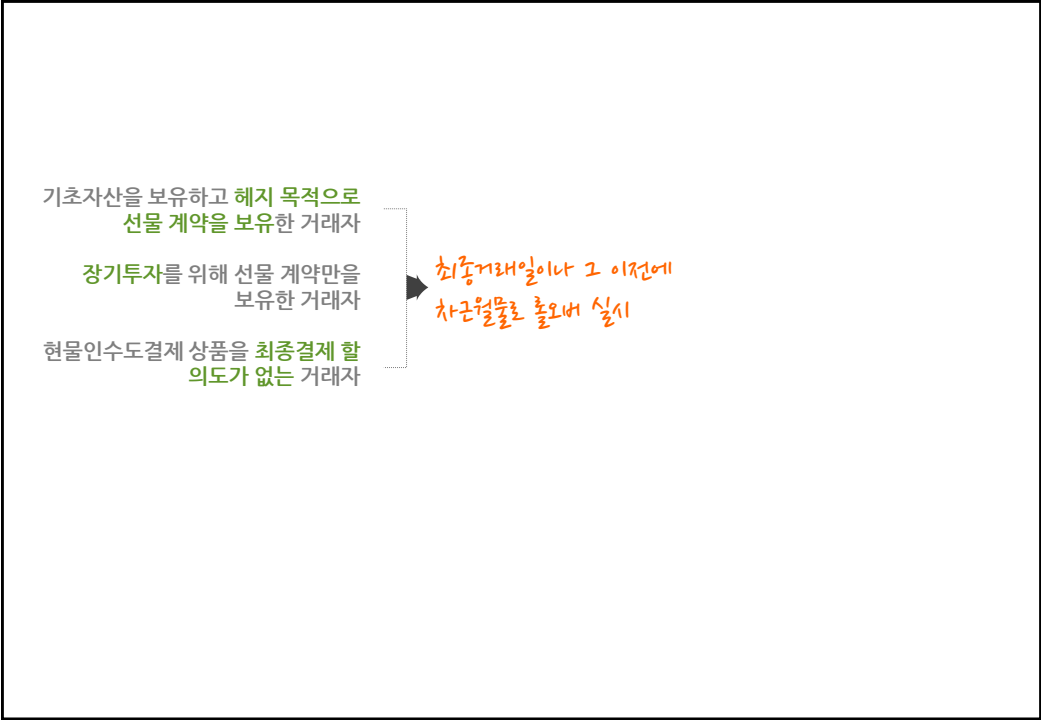
선물 한 계약 거래 시

한 계약 크기에 해당하는 자금 보유

오버나잇 한 경우 관리 가능한 손실 규모를 감안하여

최대 계약 수 이내로만 계약을 보유

“최종거래일 위험 관리”



사전에 최종거래일, 거래시간,
최종결제절차 등을 파악하여 알람을
설정하거나 **최종거래일 전에**
차근월물로 롤오버 해야 함

가급적 최종거래일에 최근월물의
거래를 하지 않도록 함

이슈 인사이드

2. 옵션거래의 위험 관리

“레버리지 위험 관리”

매수 계약 증거금 매도 계약

적게

보유 계약 수에 대한
기준 설정과 실천이
중요

여유 있게

위탁증거금을 투자금액의
30% 또는 50% 등으로
한정하여 상황대처에 필요한
여유자금과 최대 손실한도를
관리

13계약 6.5
매수 델타
70계약 35 위험 정도 5.4배

13계약 6.5
매수 델타
500계약 250 위험 정도 38.5배

대부분의 행사까지 0원으로 최종결제 되거나, 최종결제까지 가지 않아도 손익변화속도가 빨라서 손실로 끝나게 될 가능성이 높음

“최종거래일 위험 관리”

옵션

매수 금액 모두를
증거금으로 사용하는 것

보유 옵션 종목이
최종거래일에 외가격
종목으로 되어 **행사가치가
0원**이 되는 것

선물

투자금 모두를
증거금으로 사용하는 것

투자금 모두를 증거금으로
사용했다가 상/하한가로
투자금 전체 손실을 입는 것

초보거래자

가급적 최종거래일이나
최종거래일이 있는 주에는
최근월물의 거래를 하지 않도록 함

“시간가치 감소 위험 관리”

방향성 거래 시
시간가치감소
위험관리

- 시간의 흐름에 따른 가치의 감소 규모가 적은 선물
- 전체 가격에서 시간가치의 비율이 적은 **내가격 옵션**
 - ▶ 가격이 커서 매수 가능한 계약 수가 적은 만큼 **레버리지를 줄여서 사용하는 효과**가 있음

“증거금 급증 위험 관리”

지수 급변과 변동성 급등 시
증거금 급증으로 위기상황
대처 수단 감소



(예시) 옵션 매도 계약 보유 시
증거금이 총 투자금 대비
50%를 넘지 않도록 관리

이슈 인사이트

3. 기타 위험 관리

“물타기 위험 관리”

분할진입할 가격, 시기,
수량 등에 대한 사전 계획
수립이 필요함

“유동성 위험 관리”

분할하여 청산주문을
내거나 헤지를 하는 등의
방법으로 유동성이
낮아졌을 때를 대비해야 함

“잡은 거래 위험 관리”

과도한 레버리지를 사용한
거래에서 손실이 크게 발생했을 때
무리하게 복구하려고 하는 경우

계획적이지 못한 거래로 진입과
청산을 반복하는 경우

추격매매를 일삼는 경우

▶ 잡은 거래 발생

“잡은 거래 위험 관리”

시장에 머무는 시간, 거래횟수,
거래규모를 줄이고 **심리적으로**
안정된 상태에서 거래가
이루어지도록 함

“주문 착오 위험 관리”

사전에 주문 내용을 확인하는 습관을 갖고, 거래규모를 축소함

분할진입이나 분할청산을 할 경우 주문 착오가 발생하더라도 피해를 줄일 수 있음

“거래 환경 위험 관리”

무전정전원공급장치 사용
인터넷서비스 2회선 이상 사용
전화주문 사전 숙지 및 준비
보조 컴퓨터 사용

이슈 인사이드

4. 위협에 대한 대처 자세

아는 것을 실천하는 자세

모의거래 연습

사전 거래계획 수립 습관 만들기